Årsrapport 2016
Post Danmark A/S



postnord

Post Danmark A/S · Hedegaardsvej 88 · 2300 København S · Telefon 70 70 70 30 · CVR. NR 26663903

Indhold

Hovedtal og nøgletal

BELØB I MIO. KR.	2016	2015	2014	2013	2012
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	6.641	7.204	7.571	8.068	8.620
Andre driftsindtægter	87	437	393	103	191
Indtægter i alt	6.728	7.641	7.964	8.171	8.811
Driftsomkostninger	(7.198)	(7.738)	(8.014)	(8.087)	(8.480)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	(470)	(97)	(50)	84	331
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(708)	(192)	(251)	(288)	(538)
Driftsresultat (EBIT)	(1.178)	(289)	(301)	(204)	(207)
Resultatandel af datter- og associerede virksomheder	(51)	19	41	70	90
Fortjeneste ved salg af datter- og associerede virksomheder				29	
Finansielle poster i øvrigt	7	(14)	2	(11)	11
Resultat før skat	(1.222)	(284)	(258)	(116)	(106)
Skat af årets resultat	(150)	54	75	56	39
Årets resultat	(1.372)	(230)	(183)	(60)	(67)
BALANCE					
Langfristede aktiver	2.090	2.809	3.485	3.693	3.102
Kortfristede aktiver	1.365	1.462	2.187	2.558	3.732
Aktiver i alt	3.455	4.271	5.672	6.251	6.834
Egenkapital*	108	1.285	2.310	2.493	3.049
Langfristede forpligtelser	793	1.011	1.507	1.234	1.288
Kortfristede forpligtelser	2.554	1.975	1.855	2.524	2.497
Forpligtelser i alt	3.347	2.986	3.362	3.758	3.785
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.455	4.271	5.672	6.251	6.834
PENGESTRØMME					
Driftsaktiviteter	(687)	(445)	(616)	206	338
Investeringsaktiviteter, netto	178	1.297	577	274	(295)
Heraf investering i materielle aktiver	(282)	(124)	(80)	(114)	(259)
Finansieringsaktiviteter	516	(888)	(21)	(459)	(48)
Ændring i likviditet	7	(36)	(60)	21	(5)
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	(7)	(1)	(1)	1	4
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	(18)	(4)	(4)	(2)	(2)
Egenkapitalens forrentning, pct.	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Soliditetsgrad, pct.	3	30	41	40	45
Udbytte pr. aktie	n/a	32	n/a	n/a	20
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie	4	51	92	100	122
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	10.046	10.911	11.780	12.180	12.945

*) Der er d. 23. februar 2017 besluttet at yde et kapitaltilskud på 1.000 mio. kr. fra moderselskabet.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2015'.

Definition af nøgletal

EBITDA margin, pct.	EBITDA*100/Indtægter i alt
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	EBIT*100/Indtægter i alt
Egenkapitalens forrentning, pct.	Årets resultat*100/Gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad	Egenkapital*100/Samlede aktiver
Udbytte pr. aktie	Udbytte/Antal aktier
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie	Egenkapital/Antal aktier

Året 2016

I 2016 fortsatte digitaliseringen af det danske samfund, og den afledte konvertering af fysiske brevforsendelser til digitale alternativer nåede sit hidtidige højdepunkt og er fortsat verdens højeste. Siden årtusindskiftet er antallet af breve således reduceret med knap 80 pct., og i 2016 var brevfaldet på 19 pct. imod 16 pct. i 2015. Udviklingen har medført et behov for at tilpasse forretningen til de nye markedsbetingelser, herunder fortsætte og intensivere arbejdet med at effektivisere administration og produktion. Dette arbejde er blevet understøttet gennem en tilpasning af de lovmæssige rammer til Post Danmark i en ny postlov vedtaget i maj 2016, og der har derfor i året været fokus på at udvikle og implementere tiltag, som den nye regulering giver mulighed for, og som på sigt kan bidrage til at sikre en lønsom forretning.

Det kraftige fald i brevmængderne er den primære årsag til, at omsætningen faldt fra 7.204 mio. kr. i 2015 til 6.641 mio. kr. i 2016, i alt 563 mio. kr. Faldet i afsætningen er drevet af digitaliseringen af brevene, som faldt med 19 pct. (mod 16 pct. i 2015). Stigende afsætning af andre produkter, herunder pakker, som steg med 7 pct., har ikke kunnet forhindre et samlet fald i afsætningen. Det er fortsat inden for forretningspost, at faldet i afsætning slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution, hvilket i høj grad drives af danske virksomheders og myndigheders digitale alternativer.

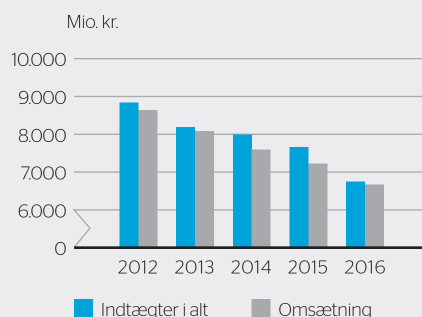
Samlet set er omsætningen på magasinpost, dagblade, adresseløse forsendelser og lokale ugeaviser faldet i 2016. Faldet kan primært henføres til øget konkurrence fra andre leverandører.

Post Danmark har i 2016 derfor fortsat arbejdet med at omstille virksomheden til en fremtid, hvor forretningen drives af andre produkter end brevene.

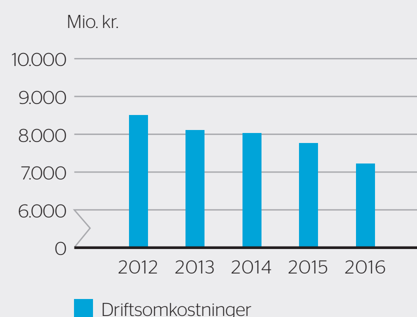
På omkostningssiden har den igangværende tilpasning af forretningen medført en reduktion i 2016 på 540 mio. kr. til 7.198 mio. kr. fra 7.738 mio. kr. i 2015, hvilket blandt andet er afledt af en kraftig reduktion i antallet af ansatte.

Personaleomkostninger udgjorde 4.239 mio. kr. i 2016 mod 4.754 mio. kr. i 2015, svarende til et fald på 515 mio. kr. Det samlede antal medarbejdere i 2016 omregnet til helårsbasis udgør 10.046, hvilket er 865 årsværk lavere i forhold til året før eller næsten 8 pct. Faldet i antallet af medarbejdere skyldes den målrettede indsats med at effektivisere og tilpasse produktionsomkostningerne til det faldende aktivitetsniveau forårsaget af faldende afsætning. Udover medarbejderreduktionen er personaleomkostningerne påvirket af, at der i 2015 og 2016 blev afholdt betydelige omkostninger til omstrukturering, herunder ændringer i løn- og ansættelsesvilkår.

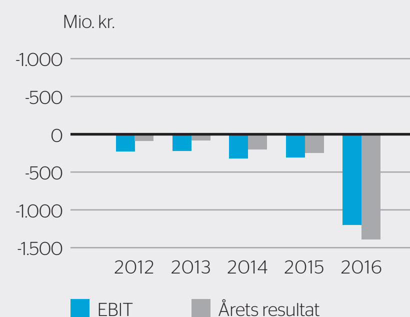
Indtægter



Omkostninger



Driftsresultat (EBIT) og årets resultat



Årets ordinære afskrivninger på langfristede aktiver udgør 146 mio. kr. i 2016 (2015: 192 mio. kr.). Udfaldet af nedskrivningstest har endvidere medført nedskrivninger for værdiforringelse af materielle og immaterielle langfristede aktiver på i alt 562 mio. kr. i 2016. Heraf udgør nedskrivning af goodwill 260 mio. kr., nedskrivninger på grunde og bygninger 69 mio. kr., indretning af lejede lokaler 53 mio. kr. og tekniske anlæg og maskiner 180 mio. kr.

Årets skat er påvirket af nedskrivning af udskudte skatteaktiver med 171 mio. kr. samt reguleringer vedrørende tidligere år.

Samlet set medfører dette, at Post Danmark i 2016 realiserer et tab på 1.372 mio. kr. efter skat eller en forværring på 1.142 mio. kr. i forhold til 2015.

Som resultat heraf har Post Danmark tabt over halvdelen af aktiekapitalen, og der er d. 23. februar 2017 besluttet at yde et kapitaltilskud på 1.000 mio. kr. fra moderselskabet. Moderselskabet har tilkendegivet at tilvejebringe det nødvendige likviditetsberedskab til gennemførelsen af de forretningsmæssige tilpasninger for at sikre en lønsom drift.

Markedssituationen og strategiske tiltag

Antallet af brevforsendelser i 2016 faldt med 19 pct. primært som følge af den fortsatte digitalisering. Dette fald forventes at fortsætte i de kommende år. For at imødegå den negative udvikling i antallet af breve har Post Danmark i 2016 gennemført en markant omlægning af pris- og produktstrukturen for breve, hvorved der sikres en bedre balance mellem de forskellige brevtyper, ligesom der er introduceret nye forsendelsesprofiler, som matcher kundernes behov for service, hastighed og pris.

Pakkemarkedet derimod oplever fortsat vækst som følge af stigende e-handel, men også et øget konkurrencepres fra konkurrenter, der tiltrækkes af væksten. Post Danmarks pakkeafsætning er således i løbet af 2016 steget med 7 pct. og der har i regnskabsåret været fokus på at gøre logistikaktiviteterne til det bærende element i forretningen og herigennem at fastholde og udbygge positionen som den ledende aktør på det danske pakkemarked. Post Danmark er således i dag den pakkedistributør med flest udleveringssteder i form af posthuse og selvbetjente Pakkebokse, hvilket gør det let for kunderne at gøre deres postforretninger, hvor og hvornår det passer bedst.

Trods den fortsatte forventede digitalisering af kommunikation, vil Post Danmark fortsætte med at udvikle og sælge kommunikationsløsninger, og brevene vil også i en årrække fremover udgøre en væsentlig del af virksomhedens produktportefølje. Ændring i kundernes behov og sammensætningen i, hvilke produkter som kunderne køber, kræver forandringer i den måde, Post Danmark opererer på, og den regulering som virksomheden er underlagt. Derfor blev der i 2016 gennemført ændringer i de regulatoriske krav til Post Danmark. Væsentligst har den nye postlov medført frafald af krav til dag-til-dag befordring på breve, fem dags leveringstid på standardbrevforsendelse, postomdeling minimum 5 dage om ugen og ingen omdeling på mellemdage (f.eks. fredag efter Kristi Himmelfart). Post Danmark lancerede pr. 1. juli 2016 Quickbrev, der omdeles næste hverdag til modtagere i Danmark. Eftersom Quickbrevet ikke er en del af befordringspligten, er forsendelsen momspligtig. Prisspændet mellem Quickbrev og standardbrevforsendelser er øget, og det er forventningen, at dette medvirker til, at flere kunder vælger de billigere brevprodukter, hvis afsenderen ikke har behov for dag-til-dag service. Dette vil give Post Danmark mulighed for at tilrettelægge produktion og omdeling på en måde, som minimerer omkostningerne, og dermed sikrer lønsomheden.

Produktionen af breve, pakker og andre forsendelsestyper samles på færre centre for at sikre optimal udnyttelse af materiel og personale i sortering, transport og udbringning. Denne integrerede produktionsmodel medfører, at indsamling, sortering, transport og omdeling af hele produktpaletten fremover vil ske i enten et dag-til-dag optimeret flow til forsendelser med behov for hurtig levering eller i et flow, som konsoliderer billigere forsendelsestyper, der kan omdeles over flere dage. Samtidig er der med de faglige organisationer indgået en aftale om omlægning af en række løn- og ansættelsesvilkår, som forventes at ville forbedre selskabets konkurrencekraft de kommende år.

Næsten alle landets ca. 1.100 posthuse er nu drevet af partnere til gavn for kunderne, som oplever en øget tilgængelighed af posthuse med udvidet åbningstid og kortere afstand, og for partnerne, som oplever en større tilstrømning af kunder i butikkerne. Selvbetjeningsløsninger som Pakkeboksen og salg af frimærker og pakkeporto online, gør det nemmere for kunderne at betjene sig selv alle døgnets 24 timer, ligesom udbuddet af løsninger til mobile enheder er udvidet med for eksempel muligheden for at sende et postkort fra mobiltelefonen.

Opfølgning på forventninger til resultat for 2016

I lighed med forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2015 har Post Danmark oplevet et kraftigt fald i omsætningen. Som følge af de strukturelle udfordringer med den fortsatte tilpasning af produktionskapaciteten og omstruktureringsomkostningerne forbundet hermed, har det ikke været muligt at reducere omkostningsniveauet i samme omfang, hvorved driftsresultatet som forventet blev negativt.

Forventninger til 2017

Der vil fortsat være et kraftigt fald i brevantallet i 2017, og sammen med udviklingen i salget af øvrige produkter er det forventningen, at Post Danmark realiserer et væsentligt fald i den totale omsætning. Det vil skabe et kontinuerligt pres på Post Danmarks forretning, og igennem året vil der derfor ske en fortsat omkostningstilpasning, hvilket bl.a. vil resultere i reduktioner i antallet af medarbejdere. På grund af omfanget af tilpasninger samt omstillingsomkostningerne forventes der ligeledes et underskud for 2017.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 1.

Efterfølgende begivenheder

Der er d. 23. februar 2017 besluttet at yde et kapitaltilskud på 1.000 mio. kr. fra moderselskabet.

Der bliver i de kommende år implementeret en ny produktionsmodel i Danmark. Det betyder, at PostNord som den første postvirksomhed i verden skaber en økonomisk bæredygtig produktion, som fuldt ud er baseret på fælles udnyttelse af infrastruktur og transportnetværk til den kraftigt voksende logistikvirksomhed og den stadig mindre brevvirksomhed. Den nye produktionsmodel forventes over flere år at medføre en kraftig reduktion i antallet af medarbejdere, samtidig med at store dele af infrastrukturen i brevvirksomheden kan afvikles.

Der er herudover ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for regnskabet for 2016.

Post Danmarks aktiviteter

Post Danmark er en del af Nordens førende kommunikations- og logistikvirksomhed PostNord.

Post Danmarks aktiviteter er koncentreret inden for pakker, servicelogistik, udførelsen af outsourcede driftsopgaver på facility service området, breve, magasiner, ugeaviser og reklametryksager. Tilpasning og udvikling af eksisterende produkter og services, så løsningerne til stadighed kan imødekomme og tilfredsstille kundernes behov, er et konstant fokusområde for Post Danmark. Det gælder også for effektivisering af hele processen fra tømningen af postkasser og afhentning af forsendelser hos erhvervskunder over sorteringen på centrene til udbringningen af posten til de enkelte privat- og erhvervskunder.

Den største omsætning genereres indenfor breve, og langt størstedelen af Post Danmarks omsætning stammer fra erhvervskunder. Post Danmark har udviklet en række forskellige muligheder for at sende breve på en måde, så det passer til såvel privatkunders som erhvervskunders behov. Det gælder eksempelvis det prisbillige Erhvervsbrev, som stiller nogle særlige krav til afsenderen, brevet eller det dag-til-dag omdelte Quickbrev, der har særlige indleveringskrav. Hermed bliver der større mulighed for at optimere tilrettelæggelsen af produktionen og herigennem sikre den mest effektive ressourceanvendelse. Det gælder også inden for en række segmenterede produkter, som sikrer en høj træfsikkerhed i nøje udvalgte målgrupper for brevet. En væsentlig del af Post Danmarks omsætning kommer desuden fra omdelingen af pakker, magasiner, reklametryksager og ugeaviser.

Aktiviteterne inden for pakker omfatter både nationale og internationale forsendelser. For privatkunder kan pakker sendes fra posthuse og pakkeautomater kaldet Pakkeboksen. Til erhvervskunder er der løsninger med fokus på pakker til indenlandske og internationale modtagere.

Post Danmark står ligeledes for driften af landets filialer og selvbetjeningsløsninger, så som Pakkeboksen og Modtagerflex.

Opretholdelse af et landsdækkende net af filialer er et centralt krav i Post Danmarks individuelle tilladelse fra den danske stat. Det landsdækkende net består af enkelte filialer drevet af Post Danmark, men i langt overvejende grad af filialer, som drives af butiksindehavere.

Størstedelen af alle filialer tilbyder grundlæggende postydelser. Filialnettet omfattede ved udgangen af 2016 191 fuld-service ekspeditionssteder. Hertil kommer 882 posthuse med grundlæggende postydelser for post og pakker. Sammen med 469 pakkebokse og 8 erhvervscentre er der mulighed for at afhente pakker 1.557 steder rundt om i landet.

Post Danmark samarbejder også med internationale partnere om levering af grænseoverskridende forsendelser og driver et internationalt postcenter ved Københavns Lufthavn.

Markeds- og konkurrencevilkår

Markeds- og konkurrencevilkårene for Post Danmarks forretningsområder er for en stor dels vedkommende bestemt af Post Danmarks aftale med staten, der omfatter en pligt til at omdele post i hele landet.

Det danske marked for fysiske forsendelser for både privat- og erhvervspost har i de seneste år været præget af faldende efterspørgsel. Den samlede brevmængde falder fortsat kraftigt som følge af kundernes øgede anvendelse af digitale medier i kommunikationen og den øgede digitalisering i den offentlige sektor.

E-handelen er fortsat en katalysator for væksten i efterspørgslen efter varedistribution. Traditionelt har den danske forbruger fået sine varer leveret hjem til døren. Dette mønster ændres gradvist i disse år, hvor der sker en betydelig udbygning af betjente og selvbetjente udleveringssteder tæt på forbrugerens bopæl eller forbrugerens vej til for eksempel indkøb, arbejde eller studie. E-handel med dagligvarer vokser med ekstraordinære høje vækstrater, hvor markedsstandarden fortsat er levering til døren.

Fleksibilitet og bekvemmelighed er i tilknytning til fragtpris nogle af de væsentligste konkurrenceparametre på e-handelsmarkedet. Netbutikker og logistikudbydere har en fælles interesse i at tilbyde modtagerne valgfrihed ikke alene blandt leveringssteder men også leveringsdag og -tidspunkt – og gøre det muligt for modtageren at ombestemme sig, mens varen er undervejs. Her tilbyder Post Danmark brugervenlige, transparente og værditilførende digitale løsninger, for eksempel apps til mobile devices, hvilket er en central forudsætning for at gøre e-handel endnu mere attraktiv.

Konkurrencen på distribution af adresseløse forsendelser (husstandsomdelte reklamer) er intensiv både over for direkte konkurrenter og over for andre massemarkedsføringsmedier – primært i forhold til tv-annoncering og online-annoncering, men også i forhold til annoncering i dagblade og lokale ugeaviser. Antallet af tilmeldte til 'Reklamer – nej tak' var med udgangen af 2016 ca. 1,38 mio. husstande svarende til ca. 50,1 pct. af de danske husstande.

Post Danmark håndterer en stor del af de afgående breve til udlandet. Konkurrencen på disse breve er præget af store internationale selskabers aktiviteter i Danmark, og i kraft af Post Danmarks leveringskvalitet, målrettede salgsindsats og værdiskabende løsninger er markedspositionen blevet fastholdt i 2016. E-handelen udgør også på det internationale område en stigende andel af det samlede antal forsendelser.

Produktion og processer

Processerne på Post Danmarks produktionsterminaler er tilrettelagt efter moderne 'Lean manufacturing'-principper, hvor effektive processer kombineres med et højt kvalitetsniveau. I alle virksomhedens terminaler anvendes i stor udstrækning forskellige former for hjælpeudstyr i sorterings- og transportprocesser for konstant at forbedre arbejdsmiljøet.

Kernen i Post Danmarks produktionssystem er databaserne VAP (Vedligeholdelse Af Produktionsdata), MOD (Modtagerdatabase) og FKB (Flytning, Kundeservice og Bladrettelser). Disse tre databaser er en integreret del af Post Danmarks produktionssystem og forudsætningen for en moderne og effektiv logistikløsning. Databaserne er unikke og indeholder adresseoplysninger på alle borgere i Danmark samt et postalt 'id-nummer' på samtlige afleveringssteder i landet. I distributionen anvendes et IT baseret Geografisk Informations System (GIS). Dette muliggør, i kombination med medarbejdernes store lokalkendskab, en effektiv planlægning af de forskellige omdelingsruter, der kan variere fra dag til dag afhængig af mængden og sammensætningen af dagens post.

Hovedparten af alle breve sorteres på OCR-sorteringsmaskiner, der med videoteknologi selv læser adresserne og sorterer brevene til omdelingsruterne på basis af data fra produktionssystemet. Hvis der på adressen er registeret en flytning, omadresseres brevet til den nye adresse som en integreret del af den maskinelle sorteringsproces, uden at forsendelsen af den grund forsinkes. Større breve, som udgør en mindre del af brevmængden, sorteres til hver enkelt omdelingsrute, hvorefter postbuddet selv sorterer i omdelingsrækkefølge. Pakkesorteringen finder sted på tre pakketerminaler i Jylland og en pakketerminal på Sjælland. Pakker til udlandet går via terminaler i Jylland og på Sjælland. Post Danmarks pakkecentre anvender avanceret teknologi, som resulterer i en høj grad af automatisering. På de fire pakkeproduktionssteder sorteres ca. 95 pct. af pakkerne maskinelt og hovedsageligt elektronisk efter data fra afsenderkunderne.

Fra Post Danmarks brev- og pakkecentre transporteres breve, pakker og andre forsendelser i videst muligt omfang samlet ud til de ca. 90 distributionshubs, hvorfra den endelige uddeling til landets ca. 2,8 millioner husstande og ca. 0,3 millioner virksomheder finder sted. Omdelingen sker med en blanding af elcykler, knallerter og biler afhængigt af rutens længde og omfanget af forsendelser.

Post Danmarks datter- og associerede virksomheder

Post Fleet Management A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af selskabet Post Fleet Management A/S, der varetager indkøb af Post Danmarks ca. 4.000 biler og lastvogne. Selskabets omsætning i 2016 var 112 mio. kr. mod 137 mio. kr. i 2015. Resultat før skat udgjorde 6 mio. kr. (9 mio. kr. i 2015) og egenkapitalen udgjorde 93 mio. kr. (91 mio. kr. i 2015).

PostNord Scanning A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af selskabet PostNord Scanning A/S, som er Danmarks førende udbyder inden for scanning og datafangst af alle former for databærere til elektroniske medier. PostNord Scanning tilbyder en række serviceløsninger indenfor digitalisering og datafangst for virksomheder. Udbuddet omfatter digitalisering, tolkning, indeksering og præjournalisering af såvel fysiske som elektroniske medier samt arkivering. Omsætningen i 2016 lå på 64 mio. kr. mod 75 mio. kr. i 2015. Resultat før skat udgjorde 4 mio. kr. (5 mio. kr. i 2015), og egenkapitalen udgjorde 16 mio. kr. (12 mio. kr. i 2015).

Distribution Services A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af selskabet Distribution Services A/S, som er specialiseret i emballering og håndtering af reklametryksager for Post Danmark. Virksomheden har været underleverandør til Post Danmark siden 2003. Omsætningen i 2016 lå på 125 mio. kr. (114 mio. kr. i 2015) Resultat før skat udgjorde 23 mio. kr. (17 mio. kr. i 2015), og egenkapitalen udgjorde 26 mio. kr. (26 mio. kr. i 2015).

e-Boks A/S

e-Boks ejes ligeligt af Post Danmark og Nets. e-Boks effektiviserer forsendelser af post mellem virksomheder og private postmodtagere, der ønsker at gøre brug af elektronisk kommunikation og opbevaring. Selskabet leverer til og opbevarer elektronisk post for godt 4 mio. brugere. e-Boks tilbyder afsendere at levere breve i modtagernes sikre, elektroniske postboks. Omsætningen i 2016 var 176 mio. kr. mod 165 mio. kr. i 2015. Resultat før skat udgjorde 14 mio. kr. (6 mio. kr. i 2015), og egenkapitalen udgjorde 36 mio. kr. (22 mio. kr. i 2015).

eHUB Nordic ApS

Post Danmark har i 2016 erhvervet 25 pct. af indskudskapitalen i eHUB Nordic ApS. Selskabet bistår danske eksportører med at etablere sig på en stor asiatisk e-handelsplatform. Selskabets økonomiske resultater er her i startfasen ganske ubetydelige, men Post Danmark forventer at få en stor andel af et stærkt voksende marked for logistik mellem Norden og Asien.

Samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar Jf. Årsregnskabslovens §99 A
For Post Danmark er ansvaret for det omgivende samfund og selskabets ansatte en integreret del af forretningsstrategien. Ud fra en væsentlighedsbetragtning fokuseres der i dette afsnit på følgende temaer: Post Danmarks arbejde med bæredygtighed, Post Danmarks miljøansvar og Post Danmarks sociale ansvar.

Post Danmarks arbejde med bæredygtighed
Post Danmarks CSR-arbejde indgår som led i det samlede arbejde med bæredygtighed og bæredygtighedsrapportering i PostNord. Således indeholder PostNords årsrapport for 2016 en bæredygtighedsrapport (www.postnord.com/da/baeredygtighed/), som også omfatter de danske aktiviteter. Her er der redegjort for PostNord koncernens politik for en lang række områder herunder reduktion af klimapåvirkning, mål for kvinders repræsentation i ledelsesorganer og sikring af leverandørers overholdelse af basale menneskerettigheder.

Arbejdsforhold, herunder grundlæggende menneskerettigheder er centrale emner i PostNord koncernens Code of Conduct ("Kodeks"). Dette kodeks stiller obligatoriske krav til, hvordan PostNord koncernen skal optræde på de områder, som efter PostNords opfattelse er vigtigst for en bæredygtig virksomhed. PostNords leverandører tilslutter sig PostNords Code of Conduct og adfærdskodeks for leverandører. Sidstnævnte inkluderer, at varer og tjenester, der produceres, skal være fremstillet under forhold, der er i overensstemmelse med blandt andet FN's generelle menneskerettighedserklæring (1948), FN's Børnekonvention, artikel 32 og den arbejdsret, herunder lovgivning om mindsteløn og den sociale sikring, der er gældende i fremstillingslandet.

Post Danmarks ledelse har ikke kendskab til alvorlige brud på menneskerettigheder i virksomheden eller hos Post Danmarks leverandører.

PostNord har tilsluttet sig FN's Global Compact, som er verdens største frivillige netværk for samfundsmæssigt ansvar.

Post Danmarks klima- og miljøansvar
PostNord ønsker at være kundernes miljørigtige valg. Arbejdet med at reducere virksomhedens miljø- og klimabelastning er både en integreret del af PostNord's strategiske dagsorden for en bæredygtig forretning, og samtidig et konkret løbende, operativt arbejde i hverdagen. Udledningen af CO2 fra brændstof- og energiforbrug udgør virksomhedens væsentligste belastning af miljøet.

PostNord's koncernmål er en 40 pct. reduktion af CO2 udledning fra 2009 – 2020, og CO2 reduktionsmål indgår derfor i ledelsens samlede styringsgrundlag. Post Danmark arbejder systematisk med miljøindsatser, der nedbringer CO2 udledning i alle dele af virksomheden. Post Danmark er ISO 14001 miljøcertificeret som led i et fælles PostNord certifikat.

Post Danmark har for 2016 opgjort CO2-udledningen til 54.809 ton. Siden 2009 er CO2 udledningen reduceret med 56 pct. Dermed bidrager Post Danmark betydeligt til det samlede PostNord koncern mål på 40 pct. CO2 reduktion inden 2020. Virksomheden er en af de mest ambitiøse indenfor grønne transportløsninger. Uddannelse af alle chauffører i miljørigtig kørsel, energioptimering af bygninger samt fokus på samtransport af produkter medvirker positivt til resultatet. Resultatet kommer også kunderne til gode, da CO2 belastningen for en pakke siden 2009 er faldet med over 50 pct.

Post Danmarks sociale ansvar
Arbejdet med samfundsansvar indgår som en aktiv del af Post Danmarks personalepolitik ud fra et ønske om at tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere uanset køn, etnisk baggrund, alder, religion, handicap eller seksuel orientering.

Endvidere bidrager den landsdækkende befordringspligt til opretholdelsen af social og beskæftigelsesmæssig sammenhængskraft. Således skal Post Danmark i henhold til postloven sikre en landsdækkende befordring af god kvalitet af adresserede forsendelser til omkostningsægte priser tilpasset brugernes behov. Post Danmark servicerer 2,8 mio. husstande og ca. 300.000 virksomheder – minimum 5 hverdage om ugen i 52 uger om året. Post Danmark er til stede i hele Danmark og bidrager til samfundets sammenhængskraft.

Post Danmark beskæftiger ca. 10.000 medarbejdere, hvilket sikrer beskæftigelse i lokalsamfund og medvirker til integration ved at beskæftige en stor andel ikke-etniske danskere.

Post Danmark har som følge af faldende afsætning måttet gennemføre markante reduktioner af arbejdsstyrken de seneste år. Personalereduktionerne er sket efter dialog med de faglige organisationer og gennemført under hensyntagen til medarbejdernes og virksomhedens behov. Konkurrencen fra virksomheder med mindre favorable vilkår for deres ansatte og underleverandører medfører et pres for en tilpasning af Post Danmarks ansættelsesvilkår, så de ikke belaster konkurrenceevnen i samme grad som nu, men uden at gå på kompromis med Post Danmarks værdier og samfundsansvar.

En væsentlig del af arbejdet med at sikre Post Danmark som en attraktiv arbejdsplads er de årlige medarbejdertilfredshedsmålinger. Målingen, som gennemføres for alle ansatte i PostNord-koncernen, omfatter i Post Danmark ca. 700 team og ca. 10.000 medarbejdere. Målingerne gennemføres på en række forskellige niveauer i organisationen. Hvert team modtager en rapport med tilbagemeldinger på teamets resultater, som efterfølgende anvendes ved obligatoriske dialogmøder i de enkelte team. Rapporterne bliver dermed et værktøj til teamudvikling og forbedring af de elementer, som undersøgelsen har fremhævet.

Det samlede resultat af medarbejdertilfredshedsundersøgelsen opgøres som et medarbejderindeks og er en sammenvejet værdi af blandt andet samarbejde, engagement og trivsel. I 2016 udgør dette indeks 64, hvilket er en mindre nedgang i forhold til 2015.

På arbejdsmiljø-, kvalitets- og bæredygtighedsområdet arbejder Post Danmark målrettet med at skabe løbende forbedringer. Dette sker, i lighed med den øvrige PostNord koncern, med udgangspunkt i det løbende arbejde med multisitecertificeringen (Kvalitet ISO 9001, Miljø ISO 14001 og Arbejdsmiljø OHSAS 18001).

Den største del af Post Danmarks medarbejdere udfører fysisk krævende arbejde, derfor er der et særligt fokus på det fysiske arbejdsmiljø og på den ergonomiske belastning. Udover løbende opfølgning på skadestatistikker gennemføres der hvert år arbejdspladsvurderinger, og resultaterne fra undersøgelsen indgår i en efterfølgende dialog på de enkelte arbejdspladser, for derigennem at forebygge nedslidning og minimere de fysiske og psykiske belastninger i arbejdet. Post Danmark tilbyder en række sundhedsforebyggende initiativer ved nogle af de største lokationer i form af motionsrum samt tilbud om forebyggende behandling som fysio-, ergoterapi og massage.

På arbejdsmiljøområdet ses fra 2015 til 2016 et fald i antallet af arbejdsskader med fravær på 22 skader. I perioden fra 2010 til 2016, ses et markant fald på 834 skader. Dette skal dog ses i lyset af, at der i samme periode er reduceret i antallet af medarbejdere, og de primære indsatser til denne reduktion kan henledes til opsætning af brevkasser i villaskel og i stueplan i opgange, ligesom 3-hjulede eldrevne cykler er taget i brug.

Det generelle sygefravær er i perioden fra 2012 til i 2016 uændret og udgør 5,0 pct. Sygefraværet er i 2016 påvirket af et højt fravær hos medarbejdere, som er opsagt grundet arbejdsmangel.

Lovpligtig redegørelse jf. Årsregnskabslovens §99 B

I henhold til PostNords vedtagne politik skal alle jobs i koncernen besættes af de bedst kvalificerede kandidater, herunder også pladserne på de øverste ledelsesniveauer. Herudover bestræber Post Danmark sig på at sikre mangfoldighed og lige muligheder for begge køn i alle dele af organisationen, herunder i bestyrelsen og den daglige ledelse. Det er PostNords og dermed også Post Danmarks mål, at 40 pct. af koncernens chefer og ledere skal være kvinder. I Post Danmarks bestyrelse er 29 pct. af medlemmerne kvinder. På nuværende tidspunkt udgør andelen af kvinderne i Post Danmarks chefgruppe 9 pct. (2015: 11 pct.). For at skabe denne ligeværdige balance vil kønsvurderingen af potentielle ledere spille en aktiv rolle ved ansættelser og forfremmelser. Det øgede fokus på at øge andelen af kvindelige ledere vil ske under hensyntagen til, at medarbejdere, herunder ledere, altid ansættes ud fra faglige og personlige kompetencer.

Selskabsledelse

Redegørelse for virksomhedsledelse
Post Danmark ser god selskabsledelse som en forudsætning for alle virksomhedens aktiviteter og den fremtidige udvikling. Post Danmark anvender ikke et kodeks for virksomhedsledelse, da selskabet er dækket af PostNords kodeks for virksomhedsledelse.

Direktionen
Direktionen er ansvarlig for selskabets daglige drift. Siden 2. juni 2016 har direktionen bestået af Peter Kjær Jensen (administrerende direktør), og Nikolaj Grundtvig Ahrenkiel. Peter Kjær Jensen efterfølger den tidligere administrerende direktør Henning Christensen.

Bestyrelsen
Post Danmarks rolle som datterselskab af PostNord afspejles i vedtægterne. Dette medfører bl.a., at Post Danmarks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer består af repræsentanter fra Group Executive Team i form af Håkan Ericsson, Kristina Elisabeth Lilja, Gunilla Kristina Åstrand Berg og Peter Kjær Jensen.

Udover de fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer består bestyrelsen af tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er Lars Chemnitz, Peter Madsen og Eigil Johannesen.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Post Danmarks bestyrelse er på valg hvert år. Medarbejdervalg til bestyrelsen finder sted hvert 4. år og fandt senest sted i 2015.

Revision
Generalforsamlingen vælger for et år ad gangen en statsautoriseret revisor til at revidere selskabets regnskaber og regnskabsføring.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen
Post Danmark skal sikre, at der ikke er væsentlige svagheder i de interne kontroller, som kan føre til væsentlig fejlinformation i regnskabet, samt overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Post Danmark arbejder løbende på at sikre et effektivt og tilstrækkeligt kontrolmiljø, hvor alle væsentlige risici, kontroller og processer er beskrevet og fungerer tilfredsstillende.

Med afsæt i begrebsrammen fra COSO – en international standard for risikostyring – har Post Danmark etableret systemer og procedurer til overvågning og sikring af effektiviteten af selskabets interne kontroller til afdækning af regnskabsmæssige risici for at sikre, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede. De identificerede interne kontroller vurderes løbende mod regnskabsmæssige risici samt risikoen for besvigelser.

Der foretages løbende evalueringer af den interne kontrol, herunder bl.a. som led i et årligt selvevalueringsprogram for hele PostNord koncernen. Herudover udarbejder PostNords interne revision uafhængige vurderinger af og forslag til forbedringer af processer samt kvaliteten af den interne kontrol, herunder vurdering af det samlede kontrolmiljø.

Ledelsesmedlemmer Post Danmark A/S
Ledelsesposter i Post Danmark A/S' 100 pct. ejede datterselskaber er ikke medtaget.

BESTYRELSE

HÅKAN ERICSSON
Født 1962
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2013
Bestyrelsesmedlem i:
· PostNord Group AB (formand)
· PostNord Sverige AB (formand)
· PostNord AS (Norge) (formand)
· Strålfors AB (formand)
Direktør i:
· PostNord AB
· PostNord Group AB

GUNILLA BERG
Født 1960
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2014
Bestyrelsesmedlem i:
· PostNord Group AB
· PostNord Sverige AB
· PostNord AS (Norge)
· Strålfors AB
· Alfa Laval AB

KRISTINA LILJA
Født 1967
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2014
Bestyrelsesmedlem i:
· PostNord Group AB
· PostNord Sverige AB
· PostNord AS (Norge)
· Strålfors AB

PETER KJÆR JENSEN
Født 1969
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2016
Bestyrelsesmedlem i:
· PostNord Logistics A/S
· PostNord Logistics GmbH
· PostNord Logistics TPL A/S
· eHUBnordic ApS
· PostNord Scanning A/S
· PostNord Scanning AB
· PostNord Scanning Oy
· E-Boks A/S

LARS CHEMNITZ
Født 1957
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007
Bestyrelsesmedlem i:
· Rørvig Centret A/S (formand)
· PostNord AB
· Tjenestemændenes Forsikring
· Tjenestemændenes Låneforening

PETER MADSEN
Født 1953
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007
Bestyrelsesmedlem i:
· PostNord AB (suppleant)

EIGIL JOHANNESEN
Født 1965
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2015
Bestyrelsesmedlem i:
· HK Post & Kommunikation (formand)

DIREKTION

PETER KJÆR JENSEN
Født 1969
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2016
Bestyrelsesmedlem i:
· PostNord Logistics A/S
· PostNord Logistics GmbH
· PostNord Logistics TPL A/S
· eHUBnordic ApS
· PostNord Scanning A/S
· PostNord Scanning AB
· PostNord Scanning Oy
· E-Boks A/S

NIKOLAJ GRUNDTVIG AHRENKIEL
Født 1973
Bestyrelsesmedlem i:
· PostNord Logistics A/S
· PostNord Scanning A/S
· PostNord Scanning AB
· PostNord Scanning Oy
Direktør i:
· Post Fleet Management A/S

Risikostyring i Post Danmark

Risikostyringens overordnede formål er at udvikle og anvende metoder, der begrænser risikoen for samt omfanget af de tab, trusler og forstyrrelser mod driften, der kan ramme Post Danmark. Styringen af dette arbejde er formaliseret via en overordnet politik samt detaljerede retningslinjer, som koordineres og styres på koncernniveau af PostNord.

Strategiske risici

Et fortsat stort afsætningsfald som følge af lav aktivitet i erhvervslivet samt yderligere digitalisering kan reducere Post Danmarks driftsindtægter i et omfang, hvor det ikke umiddelbart er muligt at opnå en lønsom drift.

Øget konkurrence fra nye aktører indenfor brev- eller pakkedistribution i de tættest befolkede områder af landet vil forstærke konkurrencesituationen for Post Danmarks kerneforretning: distribution af fysiske forsendelser.

Post Danmark følger konkurrence- og markedsudviklingen tæt med henblik på at skabe grundlag for iværksættelse af nødvendige foranstaltninger så tidligt som muligt.

Post Danmark er underlagt Lov om Post Danmark og Postloven med den dertil hørende individuelle tilladelse med rettigheder og pligter.

Post Danmarks befordringspligt omfatter blandt andet landsdækkende postomdeling minimum fem hverdage om ugen af adresserede breve samt dag-, uge- og månedsblade op til 2 kilo og adresserede pakker op til 20 kilo.

Operationelle risici

For de vitale dele af Post Danmarks produktionsapparat (brev- og pakkecentrene) er der udarbejdet omfattende risikoanalyser. De sikrer, at Post Danmark kan håndtere den krisesituation, der vil opstå, hvis et brev- eller pakkecenter ikke kan sortere post i kortere eller længere tid.

Post Danmarks brev- og pakkehåndtering har igennem de seneste år gennemgået en centralisering og automatisering. Dette medfører større sårbarhed over for hændelser, der eventuelt måtte ramme Post Danmarks produktionsanlæg, idet der nu sorteres samme mængde post på få lokationer, samtidig med at sorteringen er mere afhængig af elektronik og it.

Risikoanalyserne indeholder detaljerede beskrivelser af sikringsniveauet, beredskabet før, under og efter en hændelse samt en plan for, hvordan situationen håndteres, hvis centret sættes ud af drift i længere tid.

It-risikoen er blevet forøget som følge af, at it anvendes i en meget stor andel af Post Danmarks processer og produktion. Denne risiko bearbejdes via fortsat fokus og udvikling af it-sikkerhedspolitikker og kontroller samt anvendelse af analyseværktøjer og business continuity management.

Forretningskritiske, centrale it-systemer og data er spejlet på flere servere placeret på forskellige fysiske lokationer.

Finansielle risici

Post Danmarks forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, som kan få indflydelse på selskabets finansielle position. Blandt andet renterisiko og valutaudsving ved betalinger og balanceposter i forbindelse med udvekslingen af post med udlandet og deraf følgende afregninger. For en nærmere omtale heraf henvises til note 27.

Likviditetsrisici

Der henvises til omtale under afsnittet 'Året 2016'.

Årsregnskab 2016

Resultatopgørelse

NOTE	MIO. KR.	2016	2015
2	Omsætning	6.641	7.204
3	Andre driftsindtægter	87	437
	INDTÆGTER I ALT	6.728	7.641
4	Eksterne driftsomkostninger	(2.959)	(2.984)
5	Personaleomkostninger	(4.239)	(4.754)
	RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER (EBITDA)	(470)	(97)
9, 10	Af- og nedskrivninger	(708)	(192)
	DRIFTSRESULTAT (EBIT)	(1.178)	(289)
11	Resultatandel af datter- og associerede virksomheder	(51)	19
6	Finansielle indtægter	20	7
7	Finansielle omkostninger	(13)	(21)
	RESULTAT FØR SKAT	(1.222)	(284)
8	Skat af årets resultat	(150)	54
	ÅRETS RESULTAT	(1.372)	(230)

Årets resultat (1.372) mio. kr. foreslås overført til egenkapitalen.

Totalindkomstopgørelse

MIO. KR.	2016	2015
Årets resultat	(1.372)	(230)
Anden totalindkomst	-	-
TOTALINDKOMST	(1.372)	(230)

Balance pr. 31. december

NOTE	MIO. KR.	2016	2015
	AKTIVER		
	LANGFRISTEDE AKTIVER		
9	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	-	260
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	2	8
	Kunderettigheder	2	5
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	4	273
10	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	658	774
	Indretning af lejede lokaler	66	55
	Tekniske anlæg og maskiner	51	184
	Driftsmateriel og inventar	72	111
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	144	90
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	991	1.214
	FINANSIELLE AKTIVER		
11	Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	233	299
27	Lån til tilknyttede virksomheder	800	800
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	1.033	1.099
	ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER		
12, 27	Pensionsreguleringstilgodehavende	62	52
8	Udskudt skat	-	171
	ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	62	223
	LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	2.090	2.809
	KORTFRISTEDE AKTIVER		
10, 13	**AKTIVER BESTEMT FOR SALG**	137	170
	VAREBEHOLDNINGER	2	1
	TILGODEHAVENDER		
14, 27	Tilgodehavender fra salg	748	715
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	1	19
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	183	216
8	Tilgodehavende skat	34	13
15	Andre tilgodehavender	93	104
16	Periodeafgrænsningsposter	132	196
	TILGODEHAVENDER I ALT	1.191	1.263
	LIKVIDER	35	28
	KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	1.365	1.462
	AKTIVER I ALT	3.455	4.271

NOTE	MIO. KR.	2016	2015
	EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSER		
	EGENKAPITAL		
17	Aktiekapital	500	500
	Opskrivningshenlæggelse	57	66
	Overført resultat	(449)	719
	EGENKAPITAL I ALT*	108	1.285
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER		
18	Andre hensatte forpligtelser	248	428
	Gæld til realkreditinstitutter	378	385
19	Anden langfristet gæld	167	198
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	793	1.011
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER		
18	Andre hensatte forpligtelser	122	175
	Gæld til real- og andre kreditinstitutter	17	19
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	66	67
27	Leverandørgæld	422	381
	Gæld til dattervirksomheder	24	17
	Gæld til tilknyttede virksomheder	703	69
20	Anden gæld	1.129	1.142
21	Periodeafgrænsningsposter	71	105
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	2.554	1.975
	FORPLIGTELSER I ALT	3.347	2.986
	EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSER I ALT	3.455	4.271

*) Der er d. 23. februar 2017 besluttet at yde et kapitaltilskud på 1.000 mio. kr. fra moderselskabet.

1 Regnskabspraksis
2 Segmentoplysninger
22 Økonomiske forpligtelser
23 Eventualforpligtelser
24 Transaktioner med nærtstående parter
25 Efterfølgende begivenheder
26 Revisorhonorar
27 Finansielle risici
28 Regulatoriske betingelser
29 Hovedtal for Post Danmark koncernen

Egenkapitalopgørelse 2016

MIO. KR.

	Aktiekapital	Opskrivnings-henlæggelse (ejendomme)*	Overført resultat	Egenkapital i alt
EGENKAPITAL PR. 1. JANUAR 2016	500	66	719	1.285
Totalindkomst (Årets resultat)			(1.372)	(1.372)
Realisering af opskrivningshenlæggelse ved salg af ejendomme		(9)	9	-
Ændrede værdiansættelser af koncerninterne aktieoverdragelser indregnet efter sammenlægningmetoden pr. primo 2013			195	195
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2016**	500	57	(449)	108

*) Opskrivningshenlæggelse vedrører omvurdering ved førstegangsaflæggelse af årsregnskab iht. IFRS.

* *) Post Danmark har tabt over halvdelen af aktiekapitalen, og der er d. 23. februar 2017 besluttet at yde et kapitaltilskud på 1.000 mio. kr. fra moderselskabet. Moderselskabet har tilkendegivet at tilvejebringe det nødvendige likviditetsberedskab til gennemførelsen af de forretningsmæssige tilpasninger for at sikre en lønsom drift.

Egenkapitalopgørelse 2015

MIO. KR.

	Aktiekapital	Opskrivnings-henlæggelse (ejendomme)*	Overført resultat	Egenkapital i alt
EGENKAPITAL PR. 1. JANUAR 2015	500	174	1.636	2.310
Totalindkomst (Årets resultat)			(230)	(230)
Realisering af opskrivningshenlæggelse ved salg af ejendom		(108)	108	
Transaktioner med ejere:				
Udbetalt udbytte			(800)	(800)
Udbytte af egne aktier			5	5
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2015	500	66	719	1.285

*) Opskrivningshenlæggelse vedrører omvurdering ved førstegangsaflæggelse af årsregnskab iht. IFRS.

Aktionærforhold

Post Danmarks aktiekapital udgør 500 mio. kr. svarende til 25 mio. stk. aktier á 20 kr. hver med én stemme. Aktierne er unoterede.

PostNord Group AB ejer 99,4 pct. af Post Danmark A/S.

Pengestrømsopgørelse

MIO. KR.	2016	2015
Resultat før skat	(1.222)	(284)
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Af- og nedskrivninger af langfristede aktiver	708	192
Værdireguleringer af aktiver bestemt for salg	(8)	3
Ændring i hensatte forpligtelser	(256)	(7)
Udbytte fra datter- og associerede virksomheder	(15)	(79)
Tab ved salg af aktiver	3	0
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(3)	(392)
Nedskrivning på kapitalandele	66	60
Finansielle indtægter og omkostninger	(7)	14
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	(734)	(493)
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	91	(147)
Ændring i leverandører og anden gæld	(50)	216
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	(693)	(424)
Renteindbetalinger	18	8
Renteudbetalinger	(13)	(19)
Betalt selskabsskat (netto)	1	(10)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	(687)	(445)
Investering i associerede virksomheder	(1)	-
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(282)	(124)
Salg af materielle aktiver	108	517
Reduktion af långivning til tilknyttede virksomheder	338	825
Modtagne udbytter fra datter- og associerede virksomheder	15	79
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	178	1.297
Optagelse af lån hos tilknyttede virksomheder	525	-
Afdrag på rentebærende gæld	(9)	(93)
Udbetalt udbytte	0	(795)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	516	(888)
Årets pengestrøm	7	(36)
Likvider, primo	28	64
LIKVIDER, ULTIMO	35	28
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	35	28
I ALT	35	28

Posterne i pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af regnskabets øvrige bestanddele.

Noter

1 REGNSKABSPRAKSIS

KRITISK REGNSKABSPRAKSIS OG SKØNSMÆSSIGE USIKKERHEDER
Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med selskabets regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen udøver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.
Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række forudsætninger, som vurderes at være rimelige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er Post Danmark A/S underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Følgende skøn og vurderinger anses for væsentlige for beskrivelsen af Post Danmark A/S' finansielle stilling på balancedagen.

GOODWILL OG ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER
Nedskrivningstest for goodwill og andre langfristede aktiver er baseret på måling af genindvindingsværdien af fremtidig indtjening i den virksomhed, som goodwill og andre langfristede aktiver er knyttet til. Den fremtidige indtjening estimeres ud fra foreliggende forretningsplaner med tilhørende budgetter og prognoser for indtjeningen. Derudover anvendes der en diskonteringsfaktor, som beregnes ud fra et rimeligt afkastkrav under hensyntagen til risikoen. Begge disse faktorer kan efterfølgende afvige væsentligt fra de forudsatte værdier, hvilket kunne have ført til et ændret udfald af nedskrivningstesten.

BRUGSTIDER OG RESTVÆRDIER
Brugstider og restværdier for immaterielle og materielle aktiver fastlægges på basis af periodiske undersøgelser af faktiske brugstider samt den planlagte brug af disse aktiver. Sådanne undersøgelser foretages som minimum årligt eller opdateres, når der indtræffer nye begivenheder, som muligvis vil påvirke fastsættelsen af aktivets brugstid og restværdi. Dette sker f.eks. når der indtræffer begivenheder, som indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, og der bør testes for nedskrivningsbehov. Enhver ændring i anslået brugstid og restværdi for disse aktiver indregnes i regnskabet fra tidspunktet for fastlæggelsen af ændringen, som ændring af regnskabsmæssigt skøn.

ANDRE TILGODEHAVENDER
I posten Andre tilgodehavender indgår en forventet tilbagebetaling vedrørende arbejdsskadeforsikringsordning relateret til forsikringspræmier for en tidligere årrække. Beløbet opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi på grundlag af opdaterede skøn over sandsynligheden for skadesforløb i de enkelte år.

PENSIONSREGULERINGSTILGODEHAVENDE VEDRØRENDE FRIVILLIGT UDLÅNTE TJENESTEMÆND OG OVERENSKOMSTANSATTE PÅ SÆRLIGE VILKÅR
Der er indgået aftale om betaling af et løbende fast pensionsbidrag til staten på 12 pct. af den pensionsgivende løn til dækning af statens pensionsforpligtelse vedrørende frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Bidragsprocenten er baseret på en forudsætning om en pensioneringsalder på 62 år og en forudsat slutløn (skalatrin) på tidspunktet for alderspensionering. Afvigelser fra disse forudsætninger vil medføre en efterregulering af pensionsbetalingen over for staten. Alderspensionering inden 62 år medfører efterbetaling til staten, mens alderspensionering efter 62 år medfører betaling fra staten. Medarbejderssammensætning og pensionsalder kan derfor medføre, at dette både kan blive en forpligtelse hhv. tilgodehavende på balancedagen.

Post Danmark har analyseret de usikkerheder, som er forbundet med den fremtidige tilbagetrækningsalder, og fastholder på baggrund heraf de tidligere foretagne skøn over den gennemsnitlige pensionsalder. Der er usikkerhed forbundet hermed.

Tilgodehavendet justeres periodisk på grundlag af periodens aktuelle fratrædelser og avancementsstigninger (skalatrinsløft). Hele det beregnede beløb pr. en balancedato, kapitaliseret til nutidsværdi, indregnes i balancen og præsenteres netto. Tildelte skalatrinsløft kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens og tilgodehavendets størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

HENSÆTTELSE TIL OMSTRUKTURERING
Post Danmark foretager løbende kapacitetstilpasninger af organisationen for at afspejle markedsudviklingen. Dette medfører at der fra tid til anden annonceres et program hvor et større antal medarbejdere skal opsiges. Hensættelsen hertil er forbundet med en vis usikkerhed, da ikke alle medarbejdere bliver identificerede eller opsagte når programmet annonceres. Hensættelsen er derfor baseret på ledelsens skøn over de gennemsnitlige omkostninger forbundet med at opsige medarbejdere med forskellige ansættelsesmæssige vilkår i forskellige funktioner og stillinger. Det endelige udfald kan følgelig afvige fra den foretagne hensættelse.

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALER
Post Danmark er overenskomstmæssigt forpligtet til at udbetale jubilæumsgratiale i form af ekstra løn og ferie til medarbejdere efter 25 hhv. 40 års ansættelse. Der foretages hensættelse i balancen til dækning af denne forpligtelse. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over sandsynligheden for, at forskellige kategorier og aldersgrupper af medarbejdere opnår et eller flere af disse jubilæer, samt skøn over sådanne medarbejderes løn på jubilæumstidspunktet. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

PORTOFORPLIGTELSE
Værdien af solgte, ikke forbrugte danske frimærker og betalte, men ej anvendte pakkeportolabels på et givet tidspunkt repræsenterer en indtægt, for hvilken Post Danmark endnu ikke har præsteret den ydelse, som kunderne har betalt for. Der indregnes derfor et skønnet beløb for denne forud modtagne indtægt under Periodeafgrænsningsposter i passiverne. Skønnet udøves på grundlag af kendte data for en forudgående periodes frimærkesalg samt antagelser om

bl.a. frimærkernes omsætningshastighed for forskellige kategorier af frimærkekunder, baseret på markedsundersøgelser. Disse antagelser er i sagens natur behæftet med usikkerhed.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter ejendomme, som er bestemt for salg. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når ejendommen er klar til et umiddelbart salg og når ejendommen forventes solgt inden for 12 måneder i henhold til en formel plan. Som følge af ejendommens særlige karakter må det skønnes om ejendommen kan sælges inden for en 12 måneders periode herunder om de andre krav til klassificering af aktiver som bestemt for salg er opfyldte. Grundet volatilitet i ejendomsmarkedet samt særlige geografiske placering af ejendomme foretages der skøn over forventet salgstidspunkt og salgspris, som kan afvige fra det faktiske salgspunkt og salgspriser.

GRUNDLAG FOR REGNSKABSAFLÆGGELSEN

Selskabet er underlagt årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder omfattet af regnskabsklasse C (store) men har valgt at årsregnskabet for perioden 1. januar – 31. december 2016 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Selskabet har iht. Årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab, da selskabet ingår i koncernregnskabet for PostNord AB.

PRÆSENTATION

Årsrapporten præsenteres i DKK, som er selskabets funktionelle valuta. Alle beløb er afrundet til hele mio. kr., medmindre andet er angivet, og i talopstillinger anvendes parentes om negative resultater, omkostninger og fradragsposter.

NYE ELLER ÆNDREDE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG SAMT ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS

Post Danmark A/S har implementeret alle nye og ændrede regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC) som er obligatoriske for regnskabsaflæggelsen for 2016. Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

VEDTAGNE NYE ELLER ÆNDREDE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De nye standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske.

Det er ledelsens vurdering, at udover IFRS 9, IFRS 15 og IFRS 16 som beskrevet nedenfor, forventes disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

IFRS 15 erstatter de nuværende standarder IAS 18 "Revenue" samt IAS 11 "Construction contracts" og de tilhørende fortolkningsbidrag og forventes at træde i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.

IFRS 15 indeholder én samlet, men omfattende model for indregning af omsætning. Grundprincippet i IFRS 15 er, at virksomheden skal indregne omsætningen, så den afspejler overførslen af varer eller tjenesteydelser til kunderne med et beløb, der svarer til det, virksomheden forventer at være berettiget til for leveringen af disse varer eller tjenesteydelser.

Selskabet har på nuværende tidspunkt alene foretaget en initial overordnet vurdering af effekterne ved implementeringen af IFRS 15, som udviser, at der ikke vil være væsentlig effekt ved implementeringen af IFRS 15. Ledelsen vil i det kommende år foretage yderligere analyser af væsentlige produktgrupper og kundekontrakter med henblik på udarbejdelse af en detaljeret effekt fra implementeringen.

IFRS 9 omhandler klassifikation, indregning og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Standarden erstatter den nuværende IAS 39 og forventes at træde i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.

Selskabet har på nuværende tidspunkt alene foretaget en initial overordnet vurdering af effekterne ved implementeringen af IFRS 9, som udviser, at der ikke vil være væsentlig effekt ved implementeringen af IFRS 9. Den initiale vurdering af effekterne ved implementeringen viser mindre tidsmæssige forskydninger i forhold til indregning af estimerede fremtidige forventede kredittab i modsætning til nedskrivninger efter IAS 39.

IASB har udstedt IFRS 16 Leasing med en effektiv dato den 1. januar 2019. Det afventer i øjeblikket EU-godkendelse. IFRS 16 vil væsentligt ændre den regnskabsmæssig behandling af leasing ved at kræve kapitalisering af operationel leasing, undtagen kortfristede aftaler og leasing af lav værdi poster.

Det er ikke muligt at vurdere effekten af den nye leasing standard på regnskabet for 2019. Selskabets udiskonterede operationelle leasingforpligtelser 31. december 2016 fremgår af note 22 til årsregnskabet.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede dattervirksomheder indregnes fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over det tilkøbte (overtagelsesdagen).

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til den regnskabsmæssige værdi på afståelsestidspunktet resultatføres ved salg i det omfang kontrollen over dattervirksomheden tillige afgives. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder, bortset fra koncerninterne virksomhedssammenlægninger.

LEASING

Leasing opdeles regnskabsmæssigt i finansiel og operationel leasing. En leasingaftale klassificeres som finansiel leasing, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Øvrige aftaler klassificeres som operationelle.

Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden. Selskabet har på nuværende tidspunkt ikke indgået væsentlige leasingaftaler med karakter af finansiel leasing.

VALUTAFORHOLD

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Differencer mellem transaktionsdagens og betalingsdagens valutakurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Tilgodehavender og gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.
Øvrige realiserede og urealiserede valutakursbevægelser indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

MOMS

Selskabets omsætning fordeler sig på en momspligtig og en momsfritaget del. Som følge heraf har selskabet kun delvis fradrag for indgående moms på omkostninger og investeringer til formål af fælles karakter.

Den ikke-fradragsberettigede del af indgående moms tillægges de pågældende omkostninger og investeringer som en del af kostprisen.

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING

Omsætning fra breve, pakker, blade og adresseløse forsendelser samt øvrig omsætning indregnes i årets resultat, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter fratrækkes i nettoomsætningen. Omsætningen udgøres og indregnes således for hver af følgende produktområder:

- I brev- og pakkeomsætningen indregnes indtægter, når den fysiske forsendelse er modtaget til fysisk transport. Indtægter vedrørende tjenesteydelser med en elektronisk del, såkaldte hybridtjenester, indregnes, når den efter konvertering til fysisk format på tilsvarende måde er modtaget til fysisk transport i form af forsendelse.
- Terminalafgifter som indgår som en del af hhv. breve- og pakkeprodukterne, der består af honorar for håndtering af post fra udenlandske postmyndigheder, henføres til håndteringsperioden, dvs. den periode, hvor forsendelsen blev modtaget fra udlandet.
- For blade og adresseløse forsendelser indgår indtægter, når den fysiske forsendelse er modtaget til fysisk transport.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter omfatter poster af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteterne, herunder huslejeindtægter, salg af ydelser til tilknyttede virksomheder samt fortjenester og tab ved afhændelse af materielle aktiver. Salg af materielle aktiver indregnes på overdragelsestidspunktet.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende primære aktiviteter, herunder salg og distribution, administration, drift af bilpark og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, ejendomsomkostninger og forsikringer mv.

PERSONALEOMKOSTNINGER

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger, herunder regulering af pensionsreguleringsforpligtelsen over for frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstmæssigt ansatte på særlige vilkår. Ændringer i ferie- og lønforpligtelser indregnes i takt med den ansattes oparbejdede ret til betaling.

RESULTAT AF DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Udbytte fra kapitalandele i datter- og associerede virksomheder indtægtsføres som resultat af datter- og associerede virksomheder i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. Nedskrivning fra kostpris til en lavere genindvindingsværdi af kapitalandelene, samt tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger af denne art, indregnes ligeledes i resultatopgørelsen.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Post Danmark A/S, dets datterselskaber samt øvrige PostNord selskaber i Danmark er sambeskattet i overensstemmelse med de danske sambeskatningsregler. Skatten af sambeskatningsindkomsten fordeles på virksomhederne i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordelingsmetoden). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, der består af beregnet aktuel skat for året og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres hertil. Såvel aktuel som udskudt skat beregnes med den selskabsskattesats, der er eller forventes at ville være gældende pr. balancedagen. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCE

IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris ved virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill mindst en gang årligt til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger, jf. afsnit om værdiforringelse af aktiver sidst i denne note.

UDVIKLINGSPROJEKTER

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører primært investeringer i egenudviklede it-projekter.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Kostpris omfatter gager og andre omkostninger, herunder ikke fradragsberettiget moms, der direkte kan henføres til selskabets klart definerede udviklingsaktiviteter, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den forventede brugstid, der udgør 5 - 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

KUNDERETTIGHEDER

Kunderettigheder afskrives over den forventede brugstid, der udgør 3-5 år.

MATERIELLE AKTIVER

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen opgøres som anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder ikke fradragsberettiget moms. Større projekter, hvori egenudviklet it-programmering og andre interne udviklingsaktiviteter i nogle tilfælde indgår som en integreret del af et anlæg, indregnes og afskrives på samme måde som eksternt anskaffede materielle aktiver.

Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. til forbedringer eller ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for selskabet. Alle andre efterfølgende omkostninger, herunder almindelig reparation og vedligeholdelse, indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, som revurderes årligt. Forventede brugstider udgør:
Bygninger 10 - 50 år
Indretning af lejede lokaler 5 - 10 år
Tekniske anlæg og maskiner 8 år
Driftsmateriel og inventar 3 - 7 år

Grunde og materielle anlæg under opbygning afskrives ikke.
Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Hvor restværdien overstiger aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER
Goodwill og andre immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse samt ved indikation på værdiforringelse.
Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for, om der er indikation på værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets nytteværdi ved fortsat brug eller nettosalgspris.
Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Der henvises til note 9 for en nærmere redegørelse for årets nedskrivninger grundet værdiforringelse.
Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre langfristede aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket væsentlige ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

FINANSIELLE AKTIVER

KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER
Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den laveste værdi.

PENSIONSREGULERINGSTILGODEHAVENDE
Tilgodehavendet er kapitaliseret til nutidsværdi og præsenteres netto af den estimerede efterbetaling til og fra staten baseret på ændringer i lønskalatrin og den estimerede gennemsnitlige pensionsalder. Alderspensionering inden 62 år og øgede lønskalatrin medfører efterbetaling til staten, mens alderspensionering efter 62 år medfører betaling fra staten. Tilgodehavendet justeres periodisk på grundlag af periodens aktuelle fratrædelser og avancementsstingninger (skalatinrsløft).

AKTIVER BESTEMT FOR SALG
Aktiver bestemt for salg omfatter materielle aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført eller indfriet ved gennemførelsen af salget. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som bestemt for salg eller salgsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg.

Tab ved værdiforringelse, der opstår ved den første klassifikation som bestemt for salg, og gevinster eller tab ved den efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller salgsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen. Gevinster og tab oplyses i noterne.

VAREBEHOLDNINGER
Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnits metode eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgsværdi ved normal drift med fradrag af forventede salgsomkostninger og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsværdi.

TILGODEHAVENDER
Tilgodehavender af enhver art måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket som hovedregel svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Tilgodehavender fra salg indregnes til det beløb, som forventes at indkomme. Kundetilgodehavendets forventede løbetid er kort, hvorfor værdien indregnes til nominelt beløb uden diskontering.

Nedskrivning af tilgodehavender er baseret på en konkret vurdering af det individuelle tilgodehavendes erholdelighed. Nedskrivninger af tilgodehavender fra salg indregnes i omkostninger.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER
Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, disse måles til kostpris.

EGENKAPITAL

UDBYTTE
Foreslået udbytte præsenteres separat i egenkapitalen. Når udbyttet er deklareret, overføres beløbet til kortfristede forpligtelser, indtil det udbetales.

EGNE AKTIER
Kostpris og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

HENSATTE FORPLIGTELSER

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller i tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, samt når den beløbsmæssige størrelse af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Hensatte forpligtelser omfatter hovedsagelig forpligtelser over for medarbejderne, hvor der er usikkerhed om forpligtelsernes størrelse eller forfaldstidspunkt.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering til nutidsværdi af de omkostninger, der skønnes nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler markedsrenten på finansielle instrumenter med tilnærmelsesvis samme løbetid. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle poster.

FINANSIELLE FORPLIGTELSER

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld indregnes ved låneoptagelsen til dagsværdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles disse forpligtelser til amortiseret kostpris opgjort ved anvendelse af den effektive rente på optagelsestidspunktet, hvorved kurstab og låneomkostninger fordeles over forpligtelsernes løbetid.
Øvrige forpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til leverandører, måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i det efterfølgende år, disse måles til kostpris.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Skyldig skat indregnes i balancen under forpligtelser og tilgodehavende skat under tilgodehavender.

Udskudt skat indregnes under langfristede forpligtelser, eller, hvis det er et aktiv, under langfristede aktiver.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes kun udskudt skat af goodwill i det omfang, goodwill er skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen bortset fra effekten af poster indregnet direkte på egenkapitalen.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, da disse kapitalandele betragtes som langfristede investeringer, og fortjeneste/tab derfor vil være skattefri.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for regnskabsåret samt forskydningen i likvider fra primo til ultimo (den indirekte præsentationsmetode).

Pengestrøm fra driftsaktiviteter er opstillet efter den indirekte metode og opgøres med udgangspunkt i resultat før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, betalt skat samt ændring i kortfristede aktiver og kortfristet gæld.

Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder, materielle og immaterielle aktiver samt investeringer i og lån til tilknyttede virksomheder.

Pengestrøm vedrørende finansiering omfatter betaling af udbytte samt optagelse og afdrag på lån hos realkreditinstitutter, andre kreditinstitutter og obligationsgæld, udvikling i lån til tilknyttede virksomheder samt køb og salg af egne aktier.

Likvider omfatter kassebeholdninger, bankindeståender samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Post Danmark A/S deltager i PostNord koncernens cash pool ordning og indestående i cash pool ordningen præsenteres som tilgodehavender og gæld hos tilknyttede virksomheder.

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2015'.

2 SEGMENTOPLYSNINGER

Al omsætning vedrørende postale ydelser hidrører fra Danmark. Ingen kunder udgør mere end 10 pct. af omsætningen.

I Post Danmarks ledelsesrapportering, der af virksomhedens ledelse anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering, indgår der ikke segmenter, idet der i høj grad er tale om samproduktion af produkterne. Som følge heraf rapporteres der ikke segmentoplysninger i årsrapporten.

OMSÆTNING I ALT, MIO. KR.	2016	2015
Breve	3.250	4.083
Pakker	2.057	1.924
Blade og adresseløse forsendelser	550	512
Øvrig omsætning	784	685
Omsætning i alt	6.641	7.204

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER, MIO. KR.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER, MIO. KR.	2016	2015
Huslejeindtægter	13	13
Nettofortjeneste ved salg af aktiver mv.	9	390
Ydelser til tilknyttede virksomheder	62	31
Øvrige indtægter	3	3
Andre driftsindtægter i alt	87	437

4 EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER, MIO. KR.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2016	2015
Transportomkostninger	(897)	(999)
Terminalafgifter vedr. afgående post til udlandet	(375)	(297)
It-omkostninger	(460)	(418)
Reparation og vedligeholdelse af driftsmidler	(62)	(67)
Husleje og øvrige lokaleomkostninger	(346)	(344)
Erstatninger	(62)	(57)
Forsikringer	(6)	(19)
Vareforbrug	(36)	(49)
Øvrige eksterne omkostninger	(715)	(734)
Eksterne driftsomkostninger i alt	(2.959)	(2.984)

5	PERSONALEOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2016	2015
	Gager og lønninger	(3.649)	(4.111)
	Bidragsbaserede pensionsordninger	(361)	(370)
	Pensionsbidrag for overenskomstansatte på særlige vilkår	(193)	(233)
	Andre omkostninger til social sikring	(36)	(40)
	Honorar til moderselskabets bestyrelse	0	0
	Personaleomkostninger i alt	(4.239)	(4.754)

Pensionsbidrag for overenskomstansatte på særlige vilkår udgør 12 pct. af den pensionsgivende løn, som indbetales til staten, der afholder udgifter til pensionen. Ultimo 2016 omfatter dette 3.139 medarbejdere (2015: 3.753). Vedrørende pensionsreguleringsforpligtelsen på tjenestemandspensionen se note 1 og 12. For øvrige medarbejdere er pensionsbidraget fastsat i henhold til kollektive og individuelle aftaler. Alle pensionsordninger for øvrige medarbejdere er bidragsbaserede ordninger.

Det samlede vederlag til direktionen udgjorde 4,7 mio. kr. (2015: 4,5 mio. kr.). Vederlaget omfatter løn og goder.
Vederlaget til direktionen fordeler sig således:

LØN MV., MIO. KR.	2016	2015
Direktør Peter Kjær Jensen *)	(1,7)	-
Direktør Henning Christensen **)	(1,5)	(3,0)
Direktør Nikolaj Ahrenkiel	(1,5)	(1,5)
Direktionen i alt	(4,7)	(4,5)

*) Tiltrådt 2. juni 2016 og indgår tillige i Group Executive Team i PostNord. Den angivne løn mv. omfatter også dette hverv.
**) Fratrådt 1. juni 2016. Den angivne løn omfatter tillige hvervet i Group Executive Team i PostNord frem til fratrædelsen.

Selskabets vederlagspolitik er baseret på direktionens ansvar, indsats og værdiskabelse på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau.
I tilfælde af opsigelse fra selskabets side har direktionsmedlemmerne et opsigelsesvarsel på 6-8 måneder og er berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 12 måneders løn. Fratrædelsesgodtgørelse til direktionsmedlemmer udgør 3 mio. kr.

Herudover udgør vederlag til øvrige medlemmer af chefgruppen i Post Danmark 12 mio. kr. (2015: 12 mio. kr.), og udgøres af 8 personer (2015: 8 personer).

Bestyrelsesvederlag til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i 2016 udgør 150 tkr. årligt (2015: 450 tkr.).

Der er aktiveret lønomkostninger med 0 mio. kr. (2015: 0 mio. kr.) vedrørende egenproduktion af immaterielle og materielle aktiver.

I 2016 var det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere 10.046 (2015: 10.911).

6	FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.	2016	2015
	Rente af lån til tilknyttede virksomheder	0	1
	Rente af tilgodehavender	8	2
	Regulering af pensionstilgodehavende til nutidsværdi	2	0
	Valutakursgevinster	10	4
	Finansielle indtægter i alt	20	7

7	FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.	2016	2015
	Rente af gæld til realkreditinstitutter	(3)	(5)
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	(2)	(1)
	Rente af øvrige gældsforpligtelser	(1)	(5)
	Valutakurstab	(7)	(10)
	Finansielle omkostninger i alt	(13)	(21)

8	SKAT, MIO. KR.	2016		
		Skat ifølge resultat-opgørelse	Tilgodehavende selskabs-skat	Udskudt skat
	Pr. 1. januar 2016	-	13	171
	Reguleringer vedr. tidligere år	(12)	21	(9)
	Afregnede skatter i 2016	-	0	-
	Beregnet skat af årets resultat	(259)	0	259
	Betalt a conto skat vedr. 2016	-	0	-
	Nedskrivning af udskudt skat *)	421	-	(421)
	Pr. 31. december 2016	150	34	0
	*) Nedskrivningen af aktivet Udskudt Skat vedrører:			
	Fremført underskud	207		
	Midlertidige tidsmæssige forskelle på regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser	214		
		421		
	Pr. 1. januar 2015		6	113
	Reguleringer vedr. tidligere år	(7)		7
	Afregnede skatter i 2015		0	
	Beregnet skat af årets resultat	(52)	(3)	56
	Betalt a conto skat vedr. 2015		10	
	Effekt af ændret skattepct.	5		(5)
	Pr. 31. december 2015	(54)	13	171

SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:	2016	2015
Beregnet skat af årets resultat	(269)	(67)
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	10	15
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(12)	(7)
Effekt af ændret skatteprocent	-	5
Nedskrivning af udskudt skat	421	-
Skat af årets resultat	150	(54)
Effektiv skatteprocent	(12)	19
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	21	(31)
Materielle aktiver og aktiver bestemt for salg	28	(44)
Andre omsætningsaktiver	2	2
Forpligtelser	163	244
Fremførbart underskud	207	-
Udskudt skatteaktiv	421	171
Nedskrivning	(421)	-
Indregnet værdi af udskudt skat	0	171

9 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	Goodwill	Ibrugtagne udviklings-projekter	Kunde-rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2016	2.602	682	6	3.290
Afgang		(227)		(227)
Kostpris 31. december 2016	2.602	455	6	3.063
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar 2016	(2.342)	(674)	(1)	(3.017)
Afskrivninger		(6)	(3)	(9)
Nedskrivninger	(260)			(260)
Afgang		227		227
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december 2016	(2.602)	(453)	(4)	(3.059)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	-	2	2	4
Kostpris 1. januar 2015	2.602	692	6	3.300
Afgang		(10)		(10)
Kostpris 31. december 2015	2.602	682	6	3.290
Afskrivninger og nedskrivninger 1. januar 2015	(2.342)	(672)	-	(3.014)
Afskrivninger		(12)	(1)	(13)
Afgang		10		10
Afskrivninger og nedskrivninger 31. december 2015	(2.342)	(674)	(1)	(3.017)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	260	8	5	273
Afskrives over		5-10 år	3-5 år	

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Den pengestrømsfrembringende enhed, der gøres til genstand for test af værdiforringelse af goodwill og andre langfristede aktiver, er Post Danmark A/S. Ved nedskrivningstesten sammenlignes enhedens regnskabsmæssige værdi med dens genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af de tilbagediskonterede pengestrømme ved fortsat brug (benævnt nytteværdien) eller enhedens salgsværdi med fradrag af salgsomkostninger (nettosalgsværdi).

Ledelsen har for 2016 beregnet, at nettosalgsværdien overstiger nytteværdien, da den ikke indeholder de forventede positive effekter af fremtidige omstruktureringstiltag.

Den beregnede nettosalgspris ved årsafslutningen udviser, at der er behov for at nedskrive Post Danmark A/S' goodwill og andre langfristede aktiver. De enkelte aktiver der indgår i den pengestrømsfrembringende enhed, kan dog ikke nedskrives til en lavere værdi end nettorealisationsværdien ved et salg af de enkelte aktiver.

Ledelsen har gennemgået og vurderet nettorealisationsværdien af de enkelte aktiver og baseret herpå nedskrevet goodwill fra 260 mio. kr. til nul, samt ejendomme, indretning af lejede lokaler og sorteringsmaskinel med i alt 302 mio. kr. Herefter står disse aktiver bogført til i alt 995 mio. kr., hvilket vurderes at svare til nettorealisationsværdien for Post Danmarks enkelte materielle aktiver. Hvis nettorealisationsværdien af de enkelte aktiver udvikler sig negativt, vil dette kunne medføre yderligere nedskrivninger.

10 MATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle anlæg under opbygning	i alt
Kostpris 1. januar 2016	1.408	179	1.424	889	90	3.990
Tilgang	19	61	62	11	129	282
Overført i året	-	17	44	14	(75)	-
Afgang	-	(15)	(558)	(263)	-	(836)
Overført til aktiver bestemt for salg	(69)	-	-	-	-	(69)
Kostpris 31. december 2016	1.358	242	972	651	144	3.367
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	(634)	(124)	(1.240)	(778)	-	(2.776)
Afskrivninger	(17)	(13)	(79)	(28)	-	(137)
Nedskrivninger	(69)	(53)	(146)	(34)	-	(302)
Afgang	-	14	544	261	-	819
Overført til aktiver bestemt for salg	20	-	-	-	-	20
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	(700)	(176)	(921)	(579)	-	(2.376)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	658	66	51	72	144	991
Kostpris 1. januar 2015	2.430	170	1.446	950	2	4.998
Tilgang	-	25	1	8	89	123
Overført i året	1	-	-	-	(1)	0
Afgang	-	(16)	(23)	(69)	-	(108)
Overført til aktiver bestemt for salg	(1.023)	-	-	-	-	(1.023)
Kostpris 31. december 2015	1.408	179	1.424	889	90	3.990
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	(996)	(135)	(1.201)	(758)	-	(3.090)
Afskrivninger	(22)	(4)	(62)	(84)	-	(172)
Afgang	-	15	23	64	-	102
Overført til aktiver bestemt for salg	384	-	-	-	-	384
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	(634)	(124)	(1.240)	(778)	-	(2.776)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	774	55	184	111	90	1.214
Afskrives over	10-50 år	5-10 år	8 år	3-7 år		

Der henvises til note 9 for nedskrivning af materielle aktiver.

Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør 414 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 435 mio. kr.).

11 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASS. VIRKSOMHEDER, MIO. KR.

	Kapitalandele i datter-virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	i alt
Anskaffelsesværdi 1. januar 2016	552	106	658
Tilgang i året	-	1	1
Anskaffelsesværdi 31. december 2016	552	107	659
Værdiregulering 1. januar 2016	(337)	(22)	(359)
Årets nedskrivning	(67)	-	(67)
Værdiregulering 31. december 2016	(404)	(22)	(426)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	148	85	233
Anskaffelsesværdi 1. januar 2015	552	106	658
Anskaffelsesværdi 31. december 2015	552	106	658
Værdiregulering 1. januar 2015	(277)	(22)	(299)
Årets nedskrivning	(60)	-	(60)
Værdiregulering 31. december 2015	(337)	(22)	(359)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	215	84	299

ÅRETS RESULTATANDEL ER OPGJORT SOM FØLGER	2016	2015
Modtagne udbytter fra datter- og associerede virksomheder	15	79
Nedskrivning på kapitalandele	(66)	(60)
Årets resultatandele i alt	(51)	19

Nedskrivningerne er foranlediget af resultaterne af nedskrivningstests for kapitalandelene, og der er nedskrevet til estimeret nettosalgsværdi, da den overstiger nytteværdien, der henvises endvidere til omtale i note 9.

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS DATTERVIRKSOMHEDER	2016		
	Post Fleet Management A/S	PostNord Scanning A/S	Distribution Services A/S
Hjemsted	**København**	**København**	**København**
Post Danmarks ejerandel	100 pct.	100 pct.	100 pct.
Årets resultat	5	3	15
Egenkapital	93	16	26

Årsrapport 2015 er den seneste offentliggjorte årsrapport.

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS DATTERVIRKSOMHEDER	2015		
	Post Fleet Management A/S	PostNord Scanning A/S	Distribution Services A/S
Hjemsted	**København**	**København**	**København**
Post Danmarks ejerandel	100 pct.	100 pct.	100 pct.
Årets resultat	5	4	13
Egenkapital	88	13	26

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	2016	
	eHUB Nordic APS	e-Boks A/S
Hjemsted	**Ballerup**	**København**
Post Danmarks ejerandel	25 pct.	50 pct.
Årets resultat (100 pct.)	(3)	14
Egenkapital (100 pct.)	1	36

Årsrapport 2015 er den seneste offentliggjorte årsrapport.
Ejerandelen i eHUB Nordic ApS er erhvervet i januar 2016.

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	2015
	e-Boks A/S
Hjemsted	**København**
Post Danmarks ejerandel	50 pct.
Årets resultat (100 pct.)	0
Egenkapital (100 pct.)	17

12	PENSIONSREGULERINGSTILGODEHAVENDE	2016	2015
	Pensionsreguleringstilgodehavende 1. januar	52	19
	Modtaget i året, netto	6	14
	Tilgået i året, netto	3	16
	Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	1	3
	Pensionsreguleringstilgodehavende 31. december	62	52
	Pensionsreguleringstilgodehavendet forventes at blive modtaget som følger:		
	1 - 5 år	-	7
	6 - 10 år	32	18
	> 10 år	30	27
		62	52

PENSIONSREGULERINGSTILGODEHAVENDET vedrører efterregulering af pensionsbidrag for frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstansatte medarbejdere på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd). Ved fratræden eller pensionering sker der en efterregulering over for staten af frikøbsbeløbet for tjenestemandspensionen. Pensionsreguleringstilgodehavendet er et aktiv som følge af ændret pensionsmønster, pensionering med svagelighedspension og opsat pension.

Post Danmark har herudover kun bidragsbaserede pensionsordninger.

13 AKTIVER BESTEMT FOR SALG, MIO. KR.

Aktiver bestemt for salg (primært ejendomme) specificeres således:

	Kostpris	Akk. nedskrivninger	Regnskabs-mæssig værdi
Saldo pr. 1. januar 2016	317	147	170
Overført til salg i perioden	69	11	58
Solgt i perioden	(149)	(58)	(91)
Saldo pr. 31. december 2016	237	100	137
Saldo pr. 1. januar 2015	306	132	174
Overført til salg i perioden	1.023	384	639
Solgt i perioden	(1.012)	(376)	(636)
Periodens nedskrivninger		7	(7)
Saldo pr. 31. december 2015	317	147	170

INDREGNET FORTJENESTE AF SOLGTE EJENDOMME:	2016	2015
Salgssummer i alt, netto	94	1.028
Regnskabsmæssig værdi	(91)	(636)
Regnskabsmæssig fortjeneste	3	392

Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

14	TILGODEHAVENDER FRA SALG, MIO. KR.	2016	2015
	Tilgodehavender fra salg	748	715

Heraf udgør afregning vedrørende international post 32 mio. kr. (2015: 32 mio. kr.).
Heraf forfalder 0 mio. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb (2015: 0 mio. kr.)

TILGODEHAVENDER FRA SALG FORDELT PÅ TID, MIO. KR.	2016	2016	2015	2015
	Brutto	Nedskrivning	Brutto	Nedskrivning
Betaling ikke forfalden	643		626	
Overforfalden med 1-30 dage	58		71	
Overforfalden med 31-120 dage	33		13	(1)
Overforfalden med mere end 120 dage	22	(8)	12	(6)
Total	756	(8)	722	(7)

Der foretages nedskrivning af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af den enkelte debitors betalingsevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs eller lignende. Nedskrivningen foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealisationsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 11 mio. kr. (2015: 9 mio. kr.).

NEDSKRIVNINGEN KAN SPECIFICERES SÅLEDES:	2016	2015
Nedskrivning primo	(7)	(11)
Årets konstaterede tab	4	4
Tilbageførte nedskrivninger	(6)	2
Årets nedskrivninger til dækning af tab	1	(2)
Nedskrivninger ultimo	(8)	(7)
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Overforfalden med 1-30 dage	58	73
Overforfalden med 31-120 dage	33	13
Overforfalden med mere end 120 dage	14	6
Overforfaldne i alt	105	92

15	ANDRE TILGODEHAVENDER, MIO. KR.	2016	2015
	Tilgodehavende fra salg af ejendomme	11	20
	Deposita	18	20
	Øvrige	64	64
	Andre tilgodehavender i alt	93	104

16	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (AKTIVER), MIO. KR.	2016	2015
	Forudbetalte lønninger	97	108
	Forudbetalte omkostninger	35	88
	Periodeafgrænsningsposter i alt	132	196

17 AKTIEKAPITAL

Selskabskapitalen består såvel 31. december 2016 som 31. december 2015 af 25.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 20. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen, 500 mio. kr., har været uændret siden stiftelsen af Post Danmark A/S den 1. januar 2002.

Egne aktier
Selskabet er pr. 31. december 2016 i besiddelse af 150.390 stk. egne aktier, hvilket er 0,6 pct. af de udstedte aktier. Beholdningen stammer hovedsagelig fra tilbagekøb af aktier i forbindelse med afviklingen af et ledelsesincitamentsprogram i 2009. Der har ikke været køb/salg af aktier i 2016.

De øvrige 99,4 pct. af aktiekapitalen ejes af PostNord Group AB.

PostNord koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 3,1 pct. ved udgangen af 2016 (2015: 30 pct.).

18	ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER, MIO. KR.	2016	2015
	Hensættelse til jubilæumsgratiale 1. januar	103	116
	Anvendt i året	(8)	(11)
	Hensat i året	9	3
	Tilbageført i året	(50)	(2)
	Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	1	(3)
	Hensættelse til jubilæumsgratiale 31. december	55	103
	Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	6	12
	1 – 5 år	20	44
	6 – 10 år	15	30
	> 10 år	14	17
		55	103
	Hensættelse vedrørende omstruktureringer 1. januar	440	407
	Anvendt i året	(283)	(327)
	Hensat i året	121	478
	Tilbageført i året	(8)	(118)
	Hensættelse vedrørende omstruktureringer 31. december	270	440
	Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	115	137
	1 – 5 år	155	303
		270	440
	Andre hensatte forpligtelser 1. januar	60	38
	Anvendt i året	(26)	(4)
	Hensat i året	11	26
	Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	-	-
	Andre hensatte forpligtelser 31. december	45	60
	Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
	< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	2	26
	1 – 5 år	-	-
	> 10 år	43	34
		45	60
	Andre hensatte forpligtelser i alt	370	603
	Kortfristede forpligtelser (forfaldstidspunkt < 1 år)	122	175
	Langfristede forpligtelser	248	428

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALE måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den optjente del af forventede fremtidige jubilæumsgratialer efter 25 og 40 års ansættelse. I 2016 er overenskomst ændret, hvilket reducerer hensættelse til jubilæumsgratiale.

HENSÆTTELSE VEDRØRENDE OMSTRUKTURERING omfatter rådighedsløn mv. til frivilligt udlånte tjenestemænd og overenskomstansatte, herunder medarbejdere på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), der planlægges at blive overtallige som følge af besluttede, men ikke implementerede omstruktureringer i virksomheden.

Når opsigelsen finder sted, eller der indgås aftale med medarbejdere om fratræden, overføres hensættelsen til anden gæld. Hensættelsen måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den forventede fremtidige forpligtelse.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER omfatter retableringsforpligtelser vedrørende lejemål og hensættelse til tvister.

19	ANDEN LANGFRISTET GÆLD, MIO. KR.	2016	2015
	Langfristet del af rådighedsløn, fratrædelsesgodtgørelse og andre personalerelaterede gældsposter	167	198
	Anden langfristet gæld i alt	167	198

Heraf forfalder 6 mio. kr. efter 5 år (2015: 9 mio. kr.).

20	ANDEN GÆLD, MIO. KR.	2016	2015
	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	458	460
	Feriepengeforpligtelse	626	637
	Skyldig moms og afgifter	9	11
	Andre skyldige omkostninger	36	34
	Anden gæld i alt	1.129	1.142

21	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (FORPLIGTELSER), MIO. KR.	2016	2015
	Skønnet beløb vedr. solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	70	103
	Andre periodeafgrænsningsposter	1	2
	Periodeafgrænsningsposter i alt	71	105

22 ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

Kontraktlige forpligtelser (køb, leje og leasingforpligtelser)
Post Danmark har indgået aftaler om leje af lokaler med en årlig ydelse på i alt 101 mio. kr. (2015: 135 mio. kr.) og med løbetider på 1 til 10 år.
Post Danmark har indgået kontrakter vedrørende øvrige forpligtelser på 125 mio. kr. (2015: 111 mio. kr.).

MINIMUMS LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER FORDELES SÅLEDES:

MIO. KR.	2016	2015
Indtil 1 år efter balancedagen	188	234
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	356	282
Over 5 år fra balancedagen	82	118

ØVRIGE FORPLIGTELSER

MIO. KR.	2016	2015
Indtil 1 år efter balancedagen	98	111
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	27	0
Over 5 år fra balancedagen	0	0

Endvidere har Post Danmark forpligtet sig til at yde tilskud til Enigma Museums (Museum for post, tele og kommunikation) drift foreløbig indtil 2020. I 2016 udgjorde dette tilskud 10 mio. kr. (2015: 14 mio. kr.).

23 EVENTUALFORPLIGTELSER

1. Verserende og mulige retssager
Post Danmark er involveret i konkurrentklager til Konkurrencestyrelsen, der er under behandling i styrelsen. Post Danmark bestrider klagerne. Post Danmark er herudover involveret i en række retssager/voldgiftssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagerne/voldgiftssagerne og Konkurrencestyrelsens undersøgelser ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

2. Moms og skat
Post Danmark hæfter solidarisk sammen med de tilknyttede virksomheder, der indgår i fællesregistrering af moms. Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i PostNord-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter. Skyldige selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen udgør pr. 31. december 2016 0 mio. kr. (2015: 28 mio. kr.). Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

3. Garantier
Post Danmark har stillet told- og afgiftsgaranti på 7 mio. kr. (2015: 7 mio. kr.) over for Skat som led i driften af det Internationale Postcenter samt øvrige garantier på 0 mio. kr. (2015: 2 mio. kr.) for diverse leverandør- og kundeaftaler. Endvidere har Post Danmark som støtte til Post/Telefonden stillet garanti på 1 mio. kr. (2015: 2 mio. kr.). Fonden er en ikke-erhvervsdrivende fond, stiftet og drevet i fællesskab af Post Danmark og TDC. Post Danmark har udlånt sin beholdning af museumsgenstande til Enigma Museum (Museum for post, tele og kommunikation).

24 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter til Post Danmark omfatter den danske og svenske stat, PostNord og øvrige tilknyttede virksomheder, de i note 11 nævnte associerede virksomheder samt bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Post Danmark.

I forbindelse med sammenlægningen af Post Danmark A/S og Posten AB blev det fælles moderselskab PostNord AB (nu PostNord Group AB) etableret som et joint venture mellem den danske og den svenske stat. Der udarbejdes koncernregnskab for PostNord, hvori Post Danmark indgår.
Årsrapporten kan rekvireres ved henvendelse til PostNord, Terminalvägen 24, Solna, 105 00 Stockholm.

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

POST DANMARKS TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER OMFATTER:

MIO. KR.		2016				2015			
		Ind-tægter	Omkost-ninger	Tilgode-havender	Gæld	Ind-tægter	Omkost-ninger	Tilgode-havender	Gæld
I.	PostNord Group AB	0	(6)	800	525	1	(796)	904	0
II.	Tilknyttede virksomheder	455	(907)	184	202	455	(852)	131	86
III.	Staterne	114	(134)	62	123	156	(214)	39	112
IV.	Bestyrelsesmedlemmer	0	0	0	0	0	0	0	0
V.	Direktionsmedlemmer	0	(5)	0	0	0	(5)	0	0
VI.	Associerede virksomheder	0	(23)	0	0	0	(28)	0	0

For vederlag til ledelsen se note 5.

25 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er den 23. februar 2017 besluttet at yde et kapitaltilskud på 1.000 mio. kr. fra moderselskabet.

Der implementeres en ny produktionsmodel i Danmark de nærmeste år, som indebærer, at PostNord bliver først i verden med at skabe en økonomisk bæredygtig produktion, som fuldt ud bygger på fælles udnyttelse af infrastruktur og transportnet for den kraftigt voksende logistikvirksomhed med den faldende brevvirksomhed. Ved at anvende logistiknetværket skabes der en effektiv og skalerbar distribution af breve, og samtidig opnås et konkurrencedygtigt logistiktilbud for fremtiden. Den nye produktionsmodel forventes at medføre en kraftig reduktion i antallet af medarbejdere over en flerårig periode, samtidig med at store dele af infrastrukturen for brevvirksomheden kan afvikles.

Der er herudover ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for regnskabet for 2016.

26 REVISORHONORAR, MIO. KR.

	2016	2015
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:		
KPMG		
Lovpligtig revision	(1)	(1)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	(1)	(1)
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0
Andre ydelser	(1)	(1)
I alt	(3)	(3)

27 FINANSIELLE RISICI

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i PostNord koncernens finanspolitik. Finanspolitikken omfatter koncernens valutapolitik, investeringspolitik, finansieringspolitik og politik vedrørende kreditrisici i relation til finansielle modparter.

PostNord koncernen har en centraliseret styring af finansielle risici, og nedenstående risici afdækkes af koncernens finansafdeling.

Eksponering til kredit risiko
Den bogførte værdi af finansielle aktiver udgør den maksimale kredit eksponering. Den maksimale eksponering til kredit risiko var den 31. december:

MIO. KR.	2016	2015
Tilgodehavende fra salg	748	715
Lån og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	984	1.035
Likvider	35	28
Andre tilgodehavender	93	104
Pensionsreguleringstilgodehavender	62	52
I alt	1.922	1.934

LIKVIDITETSRISIKO

Det finansielle beredskab vurderes løbende og er sammensat af koncerninterne kreditfaciliteter og likviditetsreserver. Det nuværende finansielle beredskab vurderes som værende tilstrækkelig.

Likviditetsrisikoen er opgjort som kontraktbundne aftaler inkl. rentebetalinger.

MIO. KR.	2016					
	Regnskabs-mæssig værdi	Kontrak-tuelt penge-strømme	< 6 mdr.	6-12 Mdr.	1-5 År	> 5 år
Banklån uden sikkerhed	10	10	10	-	-	-
Realkreditlån	385	412	8	1	9	394
Leverandør gæld og forudbetalinger fra kunder	488	488	457	31	-	-
Anden gæld	1296	1296	516	613	167	-
Hensættelser	369	401	62	60	181	98

Post Danmark har uudnyttede kreditfaciliteter på 140 mio. kr. Der henvises til egenkapitalopgørelse vedrørende omtale af selskabets kapitalforhold.

MIO. KR.	2015					
	Regnskabs-mæssig værdi	Kontrak-tuelt penge-strømme	< 6 mdr.	6-12 Mdr.	1-5 År	> 5 år
Banklån uden sikkerhed	19	19	19	-	-	-
Realkreditlån	385	412	1	1	9	401
Leverandør gæld og forudbetalinger fra kunder	467	466	437	29	-	-
Anden gæld	1.340	1.340	563	579	189	9
Hensættelser	603	681	150	58	310	163

Post Danmarks uudnyttede kreditfaciliteter udgjorde 131 mio. kr.

VALUTARISIKO

MIO. KR.	2016					
	Euro	GBP	JPY	USD	SEK	NOK
Tilgodehavende fra salg	25	3	3	16	-	-
Finansielle aktiver	0	0	-	-	-	-
Gældsforpligtelse	(66)	0	(1)	(10)	(31)	(2)
Nettoposition fra balancen	(41)	3	2	6	(31)	(2)

VALUTARISIKO

MIO. KR.	2015				
	Euro	GBP	JPY	USD	SEK
Tilgodehavende fra salg	24	3	2	12	-
Finansielle aktiver	-	-	-	-	-
Gældsforpligtelse	(67)	0	(3)	(17)	(1)
Nettoposition fra balancen	(43)	3	(1)	(5)	(1)

FØLSOMHEDSANALYSE

Følsomhedsanalyse af valutakursrisiko på EUR vurderes som værende uvæsentlig som grundet af Danmarks fastkurspolitik. Ændring af kursen på andre relevante valutaer for Post Danmark har ubetydelig indvirkning på resultatet.

RENTERISIKO

Pr. 31. december var Post Danmarks renteprofil således:

REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, MIO. KR.	**2016**	**2015**
	Bogført værdi	**Bogført værdi**
Finansielle instrumenter med fast rente:		
Finansielle aktiver	0	0
Finansielle forpligtelser	0	0
Finansielle instrumenter med variabel rente:		
Finansielle aktiver	835	828
Finansielle forpligtelser	911	439

FØLSOMHEDSANALYSE

En ændring på 100 basis point i renteniveauet vil have forøget (formindsket) egenkapitalen og resultatet med følgende beløb:
Analysen forudsætter at alle andre variable er uændrede.

		2016		**2015**
	Resultatet 100 bp forøgelse	**Egenkapital 100 bp forøgelse**	**Resultatet 100 bp forøgelse**	**Egenkapital 100 bp forøgelse**
Variabelt forrentede finansielle aktiver	8	8	8	8
Variabelt forrentede finansielle passiver	(8)	(8)	(3)	(3)

KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER	**2016**	**2015**
Lån og tilgodehavender		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	984	1.035
Tilgodehavender fra salg	748	715
I alt	1.732	1.750
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstituttter *)	385	385
Gæld til andre kreditinstitutter	10	19
Gæld til tilknyttede virksomheder	525	69
Leverandørgæld	422	381
I alt	1.342	854

*) Dagsværdien af gæld til kreditinstutter udgjorde pr. 31. december 2016 390 mio. kr. (2015: 389 mio. kr.), mens den indregnede værdi udgør 385 mio. kr. (2015: 385 mio. kr.).

Post Danmark har ikke aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, hvorfor et dagsværdihierarki ikke er medtaget.

MODREGNING AF FINANSIELLE AKTIVER, MIO. KR.	2016	2015	2016	2015
	Tilgode-havender fra salg	Tilgode-havender fra salg	Pensions-regulerings-tilgode-havender	Pensions-regulerings-tilgode-havender
Finansielle aktiver	131	137	314	316
Finansielle forpligtelser, modregnet	(84)	(105)	(252)	(264)
Finansielle aktiver i balancen	47	32	62	52

MODREGNING AF FINANSIELLE FORPLIGTELSER, MIO. KR.	2016	2015
	Leverandør-gæld	Leverandør-gæld
Finansielle forpligtelser	227	203
Finansielle aktiver, modregnet	(168)	(145)
Finansielle forpligtelser i balancen	59	58

Tilgodehavende fra salg og leverandørgæld vedrører Post Danmarks internationale partners modtagelse og levering af grænseoverskridende forsendelser.

28 REGULATORISKE BETINGELSER

Post Danmarks virke er på en række områder underlagt regulatoriske betingelser, den såkaldte befordringspligt, som indeholder krav vedr.:
· prissætning af indenlandske frimærkefrankerede breve op til 50 g
· service- og kvalitetskrav
· postbetjeningsnet
· klagebehandling
· tilsyn

29 HOVEDTAL FOR POST DANMARK KONCERNEN

I Post Danmark koncernen indgår, udover Post Danmark A/S, Post Fleet Management A/S, PostNord Scanning A/S og Distribution Services A/S.

MIO. KR.	2016	2015
RESULTATOPGØRELSE		
Indtægter i alt	6.779	7.707
Resultat før skat	(1.238)	(270)
Årets resultat	(1.398)	(223)
BALANCE		
Langfristede aktiver	2.122	3.021
Kortfristede aktiver	1.345	1.256
Aktiver i alt	3.467	4.277
Egenkapital	57	1.265
Langfristede forpligtelser	731	1.011
Kortfristede forpligtelser	2.679	2.001
Forpligtelser i alt	3.410	3.012

ANVENDT PRAKSIS VED KONSOLIDERING

De konsoliderede tal er udarbejdet på grundlag af regnskaber for de enkelte koncernvirksomheder opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, dog med undtagelse af måling af kapitalandele i associerede virksomheder, jf. nedenfor.

De konsoliderede tal omfatter moderselskabet Post Danmark A/S og dattervirksomheder, hvori Post Danmark har bestemmende indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger med henblik på at opnå afkast eller andre fordele fra investeringen. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder samt koncerninterne udbytter og mellemværender, ligesom der er foretaget udligning af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder med den forholdsmæssige andel i virksomhedernes egenkapital.

Associerede virksomheder, hvor Post Danmark A/S udøver en betydelig indflydelse uden at have bestemmende indflydelse, indregnes efter den indre værdis metode. I resultatopgørelsen indgår selskabets forholdsmæssige andel af årets resultat og i balancen indgår selskabets forholdsmæssige andel af egenkapitalen. Årets resultat og egenkapitalen i associerede virksomheder er omarbejdet til selskabets regnskabspraksis og korrigeret for afskrivninger og merværdier identificeret ved erhvervelsen af kapitalandelen, samt for eventuel nedskrivning af goodwill.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Post Danmark A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. februar 2017

Direktion

Peter Kjær Jensen
ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Nikolaj Ahrenkiel

Bestyrelse

Håkan Ericsson
FORMAND

Gunilla Berg	Lars Chemnitz*	Peter Kjær Jensen
Kristina Lilja	Peter Madsen*	Eigil Johannesen*

* MEDARBEJDERREPRÆSENTANTER

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Post Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab for selskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning – fortsat

- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23. februar 2017

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR. NR. 25 57 81 98

Jon Beck
STATSAUTORISERET REVISOR

Niels Vendelbo
STATSAUTORISERET REVISOR

Forsidefoto: Karin Riggelsen
Sats: heddabank.dk
Februar 2017, 14.5 ISSN 0907-1393

Post Danmark A/S

Tel (+45) 70 70 70 30

Hedegaardsvej 88
2300 København S
Danmark

CVR. NR 26663903